

ствует о высоком финансовом риске, связанным с невозможностью предприятия оплатить свои счета и о неудовлетворенности бухгалтерского баланса, и вызывает необходимость изыскания возможностей для выхода из создавшейся ситуации.

#### Литература и источники

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Под ред. А. П. Гарнева – М.: ИНФРА-М. 2006. – 366 с.

## СОВРЕМЕННОЕ ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КАО «АЗОТ»

Н. Е. Гегальчий

Финансовое положение любого предприятия определяется, прежде всего, его финансовой устойчивостью, следствием которой является платежеспособность. Финансовая устойчивость характеризуется абсолютными показателями и системой финансовых коэффициентов. Абсолютные показатели позволяют выявить тип финансовой устойчивости предприятия.

Расчет абсолютных показателей основан на балансовой модели вида:

$$F + Z + Ra = Ис + Кт + Кт + Rp,$$

где  $F$  – внеоборотные активы;  $Z$  – материальные оборотные активы;  $Ra$  – прочие оборотные активы;  $Ис$  – источники собственных средств;  $Кт$  – долгосрочные обязательства;  $Кт$  – краткосрочные обязательства;  $Rp$  – прочие краткосрочные пассивы.

В качестве обобщающего показателя финансовой устойчивости принимается излишек или недостаток источников средств для формирования материальных оборотных активов (разница величины источников средств и величины материальных оборотных активов).

Источниками средств может быть:

1. Наличие собственных оборотных средств ( $Ес$ ):  $Ес = Ис - F$
2. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств ( $Ет$ ):  $Ет = (Ис + Кт) - F$
3. Общая величина источников средств для формирования материальных оборотных активов ( $ЕΣ$ ):  $ЕΣ = (Ис + Кт) - F + Кт$

Трём показателям источников средств соответствует три показателя обеспеченности материальных оборотных активов источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств ( $±Ес$ ):  $±Ес = Ес - Z$
2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных средств и долгосрочных обязательств ( $±Ет$ ):  $±Ет = Ет - Z = (Ес + Кт) - Z$
3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины источников средств для формирования материальных оборотных активов ( $±ЕΣ$ ):  $±ЕΣ = ЕΣ - Z = (Ес + Кт + Кт) - Z$

Величина 3-х последних показателей используется для классификации финансовых ситуаций по степени их устойчивости. Критерием при этом служит трехмерный показатель:  $S = \{ S(±Ес); S(±Ет); S(±ЕΣ) \}$

Возможны четыре типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния:  $S = (1,1,1)$  при условиях:  $\{±Ес ≥ 0; ±Ет ≥ 0; ±ЕΣ ≥ 0\}$ .

2. Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность:  $S = (0,1,1)$  при условиях:  $\{\pm E_c \leq 0; \pm E_t \geq 0; \pm E_{\Sigma} \geq 0\}$ .

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности:  $S = (0, 0,1)$  при условиях:  $\{\pm E_c \leq 0; \pm E_t \leq 0; \pm E_{\Sigma} \geq 0\}$ .

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства:  $S = (0, 0, 0)$  при условиях:  $\{\pm E_c \leq 0; \pm E_t \leq 0; \pm E_{\Sigma} \leq 0\}$ .

Исходные данные для оценки типа финансовой ситуации КАО «Азот» представлены в таблице, рассчитанные на основе показателей статистической отчетности предприятия, принятых в среднегодовом выражении.

Таблица 1 – Исходные данные для оценки типа финансовой ситуации КАО «Азот»

Показатели	Условные обозначения	Значения, млн. р.		Изменение, (±)
		2010 г.	2015 г.	
1. Источники собственных средств	Ис	2903,8	-7198,2	+(-)10102
2. Внеоборотные активы	F	6115,5	31850,05	+25734,5
3. Наличие собственных оборотных средств	Ec	-3211,7	-39048,25	+ (-)35836
4. Долгосрочные обязательства	Kт	5071,85	38026,2	+32954,3
5. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств	Et	1860,15	-1022,05	+ (-)2882,2
6. Краткосрочные обязательства	Kт	3818,15	24595,65	+20777,5
7. Общая величина источников формирования материальных оборотных активов	EΣ	5678,3	23573,6	+17895,3
8. Материальные оборотные активы				
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	Z ±Ec	3216,3 -4,6	4520,05 -43568,3	+1303,75 +(-)43563,6
10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств	±Et	-1356,2	-5542,1	+(-)4185,9
11. Излишек (+) или недостаток (-) общих источников средств	± EΣ	2462	+19053,55	+16591,55
12. Трехмерный показатель	S(X)	(0, 0,1)	(0, 0, 1)	

Система финансовых показателей позволяет сделать тот или иной вывод по отдельным сторонам финансового состояния предприятия. Она включает следующие показатели:

1. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств (КЗ/С):  $Kз/с = \text{заёмные обязательства} / \text{собственные обязательства}$ .

Показатель	2010		2015	
	Расчет	Значение	Расчет	Значение
Кз/с	$(5071,85 + 3818,15) / 2903,8$	3,06	$(38026,2 + 24595,65) / (-)7198,2$	-

Экономический смысл: на каждый рубль собственных средств предприятие использовало более 3р. в 2010 г, а в 2015 г. ввиду их отсутствия этот коэффициент не рассчитан, т. к. предприятие целиком зависит от заемных средств. Долгосрочные обяза-

тельств за этот период возросли почти в 7,5 раз ( $38026,2 / 5071,85$ ), краткосрочные обязательства более чем в 6 раз ( $24595,65 / 3818,15$ ).

2. Коэффициент автономии – это доля собственных средств в общем итоге баланса.

Показатель	2010		2015	
	Расчет	Значение	Расчет	Значение
Ка	$2903,8 / 11793,75$	0,246	$-7198,2 / 55423,7$	-

Этот коэффициент показывает: в 2010 г. доля собственных средств в общей величине источников финансирования деятельности предприятия составляла почти 25%, то в 2015 г. предприятие уже могло покрыть свои обязательства только за счет заемных средств.

3. Коэффициент финансовой устойчивости – отношение итога собственных и долгосрочных обязательств к валюте баланса.

Показатель	2010		2015	
	Расчет	Значение	Расчет	Значение
Кфу	$(2903,8 + 5071,85) / 11793,75$	0,676	$(-7198,2 + 38026,2) / 55423,7$	0,556

За счет долгосрочных обязательств при отсутствии собственных оборотных средств финансовое состояние предприятия за анализируемый период ухудшилось и оценивается как неустойчивое.

4. Структура заемных средств – доля долгосрочных и краткосрочных обязательств в общей сумме заемных средств. Большой удельный вес долгосрочных обязательств является признаком устойчивого финансового состояния.

Заемные средства	2010		2015	
	млн. р.	%	млн. р.	%
Долгосрочные	5071,85	57,1	38026,2	60,7
Краткосрочные	3818,15	42,9	24595,65	39,3

5. Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств ( $K_{дп}$ ): отношение долгосрочных обязательств к собственным средствам предприятия.

Показатель	2010		2015	
	Расчет	Значение	Расчет	Значение
$K_{дп}$	$5071,85 / 2903,8$	1,75	$38026,2 / -7198,2$	-

Экономический смысл: каждый рубль долгосрочных вложений в имущество предприятия на 1.75 р. в 2010 г. и в 2015г. полностью финансируется из заёмных источников.

6. Коэффициент инвестирования ( $K_{и}$ ): отношение собственных средств к внеоборотным активам.

Показатель	2010		2015	
	Расчет	Значение	Расчет	Значение
$K_{и}$	$2903,8 / 6115,5$	0,475	$-7198,2 / 31850,05$	-

Этот коэффициент показывает, что если в 2010 г. предприятие профинансировало за счет собственного капитала внеоборотные активы на 47,5%, то в 2015 г. ввиду его отсутствия – 0.

Таким образом, финансовое состояние предприятия за анализируемый период является неустойчивым. Имеет место недостаток собственных оборотных средств, причем в динамике он растет. При росте материальных оборотных активов на более 1303 млн. р. (в 1,4 раза) имеет место снижение собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств на 2882,2 млн. р. (в 1,5 раза). Такая же ситуация характерна и для общей величины источников средств. Их сумма уменьшилась на 10102 млн. р., что может быть серьезной угрозой ухудшения финансовой устойчивости в будущем.

Система финансовых показателей подтверждает неблагоприятную финансовую ситуацию на предприятии. В качестве стабилизирующих мер могут быть:

- рост источников собственных средств за счет прибыли;
- реализация избыточных запасов, если таковые имеются;
- дополнительное привлечение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Литература и источники

1. Бережная, Е. В. Диагностика финансово-экономического состояния организации. Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 304 с.

## **ОСОБЕННОСТИ ПОДХОДОВ К ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКЕ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ**

**Ю.Н. Грибеньчиков**

*Научный руководитель – Н.Е. Гегальчий*

Ускоренное экономическое развитие современного общества тесно связано с ростом потребления природных ресурсов, в том числе невозобновляемых их видов, и природопользование приобретает все более техногенный характер. Рост экологической напряженности, так или иначе, вынуждает общество осознавать необходимость изменения экономических принципов в направлении учета экологических факторов.

В этой связи, сохранение и воспроизводство экологических благ рассматриваются как один из приоритетов ускоренного развития, предполагающего удовлетворение общественных потребностей настоящего времени и не ставящего под угрозу возможность будущих поколений удовлетворять свои потребности. В стратегии ускоренного развития экономическая оценка природных ресурсов используется в качестве одного из приоритетных направлений.

Так как любой природный ресурс обладает определенной ценностью для субъектов общества (в первую очередь экономической, экологической, и т.д.), он может отражаться суммой экономических оценок. Экономическая оценка природных ресурсов есть не что иное, как определение их пользы для общества, их вклада в повышение уровня удовлетворения общественных потребностей через производство или потребление. Эта оценка по назначению играет две роли: учетную, отражающую каким национальным достоянием обладает государство, и стимулирующую, создающую основу для расчета и введения платы за пользование природными ресурсами с учетом